

医药生物

24Q2 基金医药持仓：创历史新低，或孕大机遇！

投资要点：

行情回顾：本周（7.15-7.19）中信医药生物板块指数上涨 1.4%，跑输沪深 300 指数 0.5pct，在中信行业分类中排名第 6 位；本周涨幅前五的个股为景峰医药（+28.04%）、龙津药业（+25.61%）、海王生物（+23.39%）、长药控股（+19.25%）、大理药业（+18.55%）。

24Q2 基金医药持仓：创历史新低，极度悲观下，往往孕育大机遇。2024Q2 中信申万医药指数下跌 10.2%，沪深 300 指数下跌 2.1%，申万医药指数跑输沪深 300 指数 8.1pct。截至 2024 年 Q2，A 股医药市值占 A 股总市值比例为 6.7%，环比下降 0.2pct；公募基金医药重仓占比为 9.9%，环比下降 1.1pct；医药基金重仓占公募基金医药重仓市值占比为 31.3%，环比提高 1.2pct；非医药主题基金医药重仓市值占比为 7.0%，环比下降 0.9pct。公募重仓医药市值排名前五大个股：迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、联影医疗、科伦药业；公募持股市值增加前五大个股：诺泰生物、迈瑞医疗、鱼跃医疗、泰格医药、上海医药；公募持股市值减少前五大个股：恒瑞医药、智飞生物、金域医学、爱尔眼科、长春高新。

市场复盘及投资思考：本周大会召开期间沪深 300 取得 5 连阳，在无特别催化剂下 A 股和港股医药均跑输大盘，但仍位列所有行业周涨幅第六。近两周医药指数企稳，从板块看，本周超跌的仿制药、设备、疫苗及中药相对强势，CXO、IVD 和创新药表现疲弱。本周基金披露了中报持仓，我们做了专题分析，明确显示 24Q2 公募基金继续减仓医药，非医药主动主体基金得医药重仓市值占比约 7%，环比下降近 1%，创历史新低，充分体现了对医药的悲观预期。考虑到市场对 Q2 业绩预期已充分体现，Q3 院内同比恢复，Q4 招投标大概率同比好转，医药可以乐观起来，我们感受一些先知先觉的资金已开始关注医药龙头，比如 7 月至今，医药龙头恒瑞医药、中药龙头片仔癀、流通龙头上海医药和仿转创新诺威表现相对强势，大型设备龙头联影医疗亦开始表现。我们延续上周观点：医药大概率已过至暗时刻，可以乐观起来，Q3 院内起来，Q4 招投标起来，创新药后续还有政策催化，24 年下半年医药大概率有超额收益！从中长期看，调存量（进口替代+老龄化）、寻增量（创新+仿转创+大品种）、抓变量（国企改革+并购整合）为医药核心方向。

中长期配置思路：五条主线（建议关注标的详见正文）：1）主线-创新药械：符合国家新质生产力方向，预计有持续政策催化且部分公司进入商业化兑现放量阶段。2）主题-国企改革：新国九条下国企确定性高，国资委对上市公司经营及市值提高要求，重点国药系，如中药业绩好，血制品有整合；3）主线-中药：政策环境好或有基药催化，高股息有业绩符合当前市场风格，关注基药和高分红 OTC；4）主线-医疗设备：医疗反腐持续时间接近 1 年且股价调整充分，关注招标情况，预计三季报或有体现，可提前布局；5）主线-原料药：业绩不错，筹码较好，行业或现拐点，同时减肥药产业链开始体现业绩。

本周建议关注组合：恒瑞医药、复星医药、信达生物、康方生物、九典药业、新诺威、联影医疗、怡和嘉业。

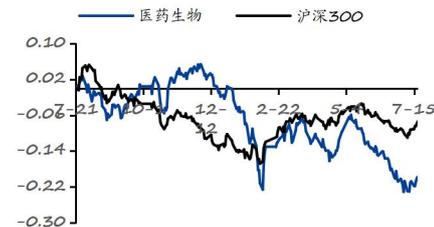
七月建议关注组合：国药现代、康弘药业、亿帆医药、神州细胞、方盛制药、乐普医疗、迈普医学、圣诺生物。

风险提示

行业需求不及预期；公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：盛丽华(S0210523020001)
SLH30021@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、Larimar：FA 领域首个 Disease Modifying Therapy——2024.07.19
- 2、他山之石，可以攻玉：美股生物科技公司股价复盘——2024.07.18
- 3、实体瘤双抗研发为产业趋势，中国企业已取得突破进展！——2024.07.14



正文目录

1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现.....	3
1.1 医药中期投资策略：医药可以逐步加大配置，半年报后或有超额收益.....	3
1.2 建议关注组合上周表现.....	4
2 24Q2 基金医药持仓：创历史新低，情绪极低时常孕育大机遇.....	4
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.7.15-7.19）.....	7
3.1 A 股医药板块本周行情.....	7
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪.....	11
3.3 港股医药本周行情.....	12
4 风险提示.....	13

图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率.....	4
图表 2： 2024Q2 公募基金医药持仓占比分析.....	5
图表 3： 2024Q2 公募基金医药子行业公募持仓占比.....	5
图表 4： 2024Q2 医药主题基金各子行业公募持仓占比.....	5
图表 5： 2024Q2 公募持有市值前 20 大医药个股.....	6
图表 6： 2024Q2 公募增持市值前十大医药个股.....	6
图表 7： 2024Q2 公募减持市值前十大医药个股.....	7
图表 8： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情.....	7
图表 9： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情.....	7
图表 10： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名.....	7
图表 11： 本周中信医药子板块涨跌幅情况.....	8
图表 12： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	8
图表 13： 中信医药子板块估值情况（2024 年 7 月 19 日，整体 TTM 法，剔除负值）.....	9
图表 14： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）.....	9
图表 15： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.7.15-2024.7.19）.....	10
图表 16： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.7.15-2024.7.19）.....	10
图表 17： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.7.15-2024.7.19）.....	11
图表 18： 本周大宗交易成交额前六（2024.7.15-2024.7.19）.....	11
图表 19： 近半年医药板块新股情况.....	11
图表 20： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	12
图表 21： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	12
图表 22： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.7.15-2024.7.19）.....	12



1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现

1.1 医药中期投资策略：医药可以逐步加大配置，半年报后或有超额收益

24 年关键政策：1) 2023Q3 医药反腐距今达 1 年；2) DRG/DIP 全面推广，医疗机构将更加重视性价比；3) 期待基药调整；4) 国资委对国企经营效率及市值管理考核加强，国企改革或有进展；5) 全链条鼓励创新，国家和各地将陆续落地；

估值及筹码：1) 历史估值中下区间，有比较优势；2) Q2 基金大幅减配，筹码较好；

中期重点方向及标的

1) 新质生产力-创新：海外映射+产业周期，亦可关注大品种以及仿转创的 Pharma

-biotech 创新药：建议关注,创新药 ETF、泰格医药、百利天恒、康方生物、和黄医药、康诺亚、迪哲医药、荣昌生物、微芯生物、盟科药业、百奥泰和欧林生物等

-大品种：建议关注兴齐眼药、三诺生物、吉贝尔、西藏药业、康弘药业、神州细胞、减肥药-信达生物/博瑞医药/众生药业等

-Pharma (仿转创)：建议关注恒瑞医药、翰森制药、新诺威、先声药业、三生制药、科伦药业、亿帆医药、信立泰、海思科等

2) 国企改革：市值管理/考核，现金流好或加强分红；

-央企系：国药系：建议关注太极集团、国药现代、国药股份、国药一致、天坛生物、九强生物；华润系：华润三九、东阿阿胶、江中药业、昆药集团和博雅生物；通用系：重药控股；

-地方国企系：建议关注：派林生物、山东药玻、新华医疗等；

3) 中药：政策环境好或有基药催化，高股息有业绩符合当前市场风格

-创新&基药：建议关注方盛制药、贵州三力、悦康药业、佐力药业、康缘药业；

-高股息&品牌 OTC：建议关注马应龙、羚锐制药、康恩贝和健民集团；

4) 医疗设备：反腐持续时间已达 1 年+以旧换新各省陆续推进+股价调整充分，提前布局：

-设备：建议关注联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗、迈得医疗等；

-耗材：建议关注迈普医学、三友医疗、大博医疗和春立医疗等；

5) 原料药：行业底部有向上趋势，下半年拐点将更加明确，可提前布局：

-特色原料药：建议关注华海药业、普洛药业、司太立、仙琚制药、同和药业等；



-**肝素**：建议关注千红制药、东诚药业和健友股份等

-**GLP-1 减肥药**：建议关注诺泰生物、圣诺生物和翰宇药业等

1.2 建议关注组合上周表现

上周周度重点组合：算数平均后跑赢医药指数 2.5 个点，跑赢大盘指数 2.0 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑输医药指数 4.2 个点，跑输大盘指数 4.6 个点。

图表 1：上周建议关注组合收益率

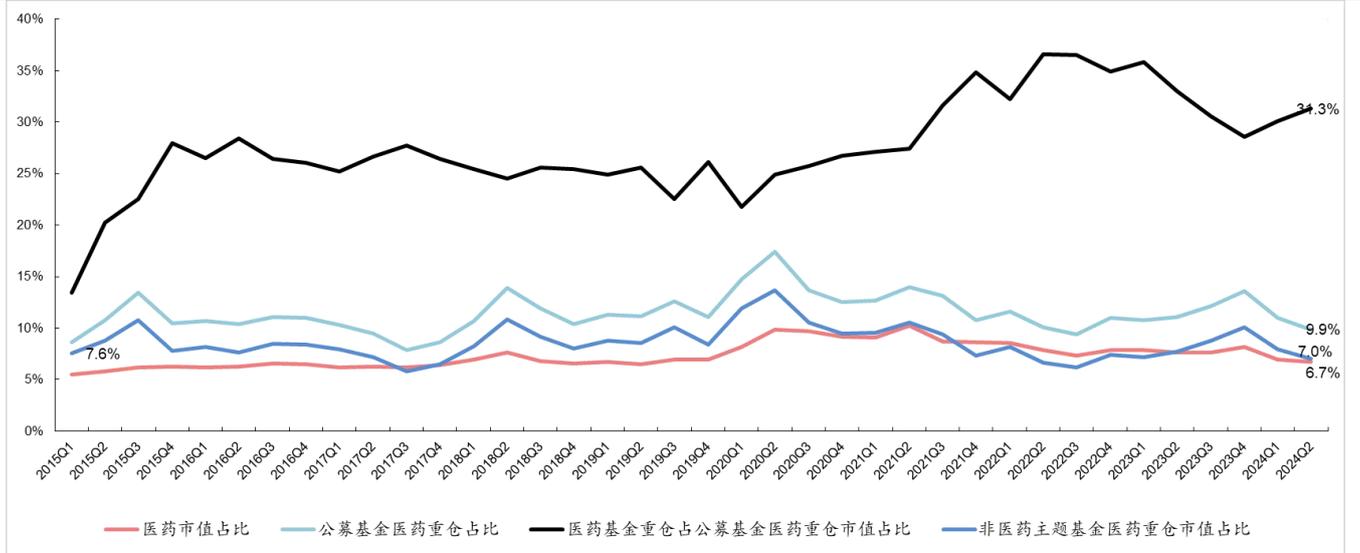
分类	代码	公司	最新收盘价（元）	最新市值（亿元）	上周涨跌幅（%）
周度组合	600276.SH	恒瑞医药	42.23	2693.9	2.3
	9926.HK	康方生物	40.25	348.5	0.1
	1801.HK	信达生物	40.55	660.3	-0.4
	1548.HK	金斯瑞生物科技	13.08	278.3	30.8
	002007.SZ	华兰生物	16.98	310.5	3.5
	600420.SH	国药现代	12.29	164.8	0.5
	002755.SZ	奥赛康	10.19	94.6	-1.2
	301033.SZ	迈普医学	39.12	25.8	-4.1
算数平均涨跌幅					4.0
月度组合	600420.SH	国药现代	12.29	164.8	0.5
	002773.SZ	康弘药业	21.04	193.5	-6.6
	002019.SZ	亿帆医药	12.20	149.6	-2.1
	688520.SH	神州细胞	40.30	179.5	-5.3
	603998.SH	方盛制药	11.37	50.0	6.7
	300003.SZ	乐普医疗	13.41	252.2	-4.4
	301033.SZ	迈普医学	39.12	25.8	-4.1
	688117.SH	圣诺生物	21.84	24.5	-6.4
算数平均涨跌幅					-2.7
生物医药（中信）					1.4
周度组合相对医药指数收益率					2.5
月度组合相对医药指数收益率					-4.2
沪深 300					1.9
周度组合相对大盘收益率					2.0
月度组合相对大盘收益率					-4.6

数据来源：iFinD，华福证券研究所

2 24Q2 基金医药持仓：创历史新低，情绪极低时常孕育大机遇

2024Q2 中信申万医药指数下跌 10.2%，沪深 300 指数下跌 2.1%，申万医药指数跑输沪深 300 指数 8.1pct。截至 2024 年 Q2，A 股医药市值占 A 股总市值比例为 6.7%，较 2024Q1 下降 0.2pct；公募基金医药重仓占比为 9.9%，较 2024Q1 下降 1.1pct；医药基金重仓占公募基金医药重仓市值占比为 31.3%，较 2024Q1 提高 1.2pct；非医药主题基金医药重仓市值占比为 7.0%，较 2024Q1 下降 0.9pct。

图表 2: 2024Q2 公募基金医药持仓占比分析



数据来源: WIND, 华福证券研究所

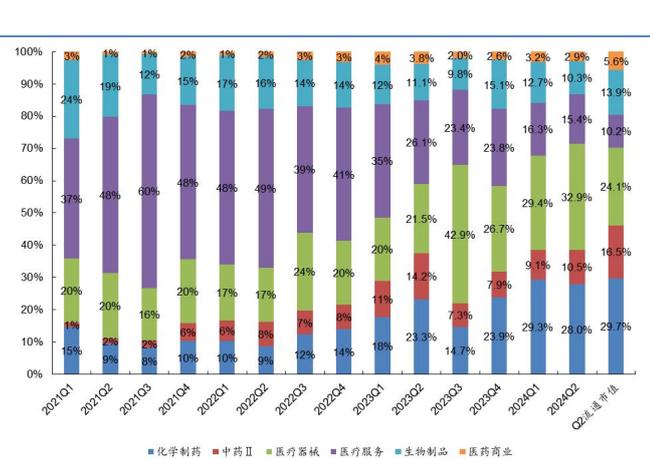
2024Q2 医药各板块持仓结构:

持仓 TOP3 板块: 全部基金: 医疗器械(32.9%)、化学制药(28.0%)、医疗服务(15.3%);
医药主题基金: 化学制药(34.5%)、医疗器械(20.5%)、医疗服务(17.6%)

加仓 TOP3 板块: 全部基金: 医疗器械(+3.5pct)、中药(+1.3pct); 医药主题基金: 化学制药(+1.8pct)、中药(+1.7pct)、医疗器械(+1.1pct)

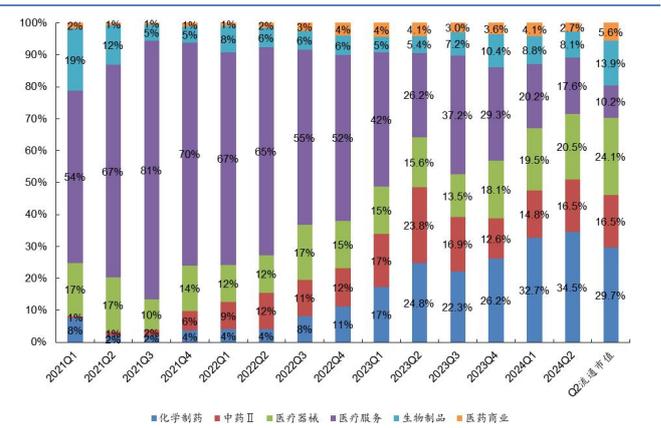
减仓 TOP3 板块: 全部基金: 生物制品(-2.2pct)、化学制药(-1.3pct)、医疗服务(-0.3pct);
医药主题基金: 医疗服务 (-2.5pct)、医药商业 (-1.4pct)、生物制品 (-0.7pct)。

图表 3: 2024Q2 公募基金医药子行业公募持仓占比



数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 4: 2024Q2 医药主题基金各子行业公募持仓占比



数据来源: WIND, 华福证券研究所

公募重仓医药市值排名前十大个股分别为: 迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、联影医疗、科伦药业、爱尔眼科、泰格医药、惠泰医疗、东阿阿胶和鱼跃医疗。其中按申万二级行业分布, 医疗器械共 4 家、医疗服务 3 家、化学制药 2 家、中药 1 家。


图表 5: 2024Q2 公募持有市值前 20 大医药个股

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)			持仓基金数量 (支)		
				2024Q1	2024Q2	变动	2024Q1	2024Q2	变动
公募持有市值前 20大医药个股	迈瑞医疗	4%	12%	397	415	18	500	534	34
	恒瑞医药	-16%	11%	429	260	-168	614	401	-213
	药明康德	-13%	12%	131	123	-8	129	107	-22
	联影医疗	-15%	9%	106	84	-21	74	80	6
	科伦药业	2%	16%	71	76	5	251	191	-60
	爱尔眼科	-18%	8%	106	76	-29	122	106	-16
	泰格医药	-9%	20%	61	73	13	76	79	3
	惠泰医疗	7%	21%	65	65	0	105	121	16
	东阿阿胶	4%	15%	57	62	5	101	94	-7
	鱼跃医疗	12%	15%	37	55	18	69	104	35
	华润三九	9%	8%	37	46	9	55	62	7
	诺泰生物	49%	20%	15	33	18	43	92	49
	新产业	3%	6%	37	33	-5	68	79	11
	片仔癀	-8%	3%	40	32	-8	47	34	-13
	智飞生物	-38%	5%	91	31	-60	178	76	-102
	信达生物	-2%	5%	27	30	3	88	102	14
	上海莱士	11%	6%	22	30	8	44	64	20
	天坛生物	9%	6%	25	29	4	53	67	14
	百济神州-U	-12%	20%	35	27	-8	109	73	-36
	百利天恒-U	44%	4%	17	27	10	42	56	14

数据来源: WIND, 华福证券研究所

公募持股市值增加前十大个股分别为: 诺泰生物、迈瑞医疗、鱼跃医疗、泰格医药、上海医药、博瑞医药、百利天恒-U、马应龙、华润三九、新和成。

图表 6: 2024Q2 公募增持市值前十大医药个股

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)			持仓基金数量 (支)		
				2024Q1	2024Q2	变动	2024Q1	2024Q2	变动
公募增持市值前 十大医药个股	诺泰生物	49%	20%	15	33	18	43	92	49
	迈瑞医疗	4%	12%	397	415	18	500	534	34
	鱼跃医疗	12%	15%	37	55	18	69	104	35
	泰格医药	-9%	20%	61	73	13	76	79	3
	上海医药	13%	3%	2	15	13	11	42	31
	博瑞医药	20%	8%	1	12	11	10	44	34
	百利天恒-U	44%	4%	17	27	10	42	56	14
	马应龙	20%	12%	4	13	10	6	25	19
	华润三九	9%	8%	37	46	9	55	62	7
	新和成	18%	2%	1	9	8	21	52	31

数据来源: WIND, 华福证券研究所

公募持股市值减少前十大个股: 恒瑞医药、智飞生物、金域医学、爱尔眼科、长春高新、联影医疗、人福医药、金斯瑞生物科技、安图生物、益丰药房。

图表 7: 2024Q2 公募减持市值前十大医药个股

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)			持仓基金数量 (支)		
				2024Q1	2024Q2	变动	2024Q1	2024Q2	变动
公募减持市值前十大医药个股	恒瑞医药	-16%	11%	429	260	-168	614	401	-213
	智飞生物	-38%	5%	91	31	-60	178	76	-102
	金域医学	-50%	9%	44	11	-33	48	12	-36
	爱尔眼科	-18%	8%	106	76	-29	122	106	-16
	长春高新	-21%	5%	45	20	-25	95	61	-34
	联影医疗	-15%	9%	106	84	-21	74	80	6
	人福医药	-9%	9%	35	24	-11	103	66	-37
	金斯瑞生物科技	-43%	1%	13	2	-11	49	14	-35
	安图生物	-17%	2%	16	6	-10	50	28	-22
	益丰药房	-25%	1%	12	4	-9	57	27	-30

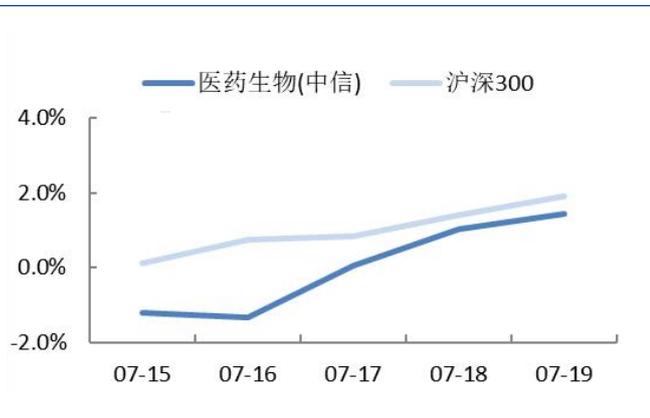
数据来源: WIND, 华福证券研究所

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.7.15-7.19)

3.1 A 股医药板块本周行情

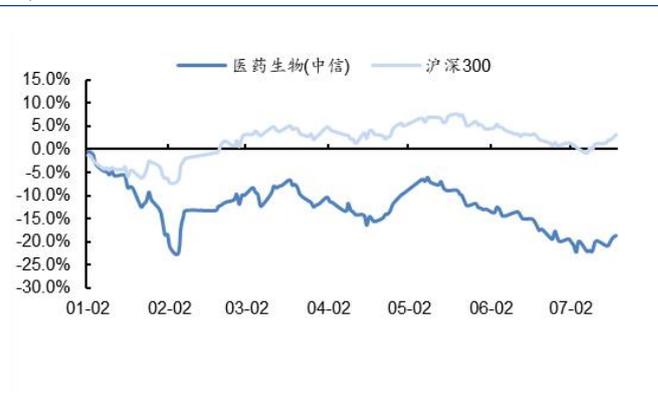
医药板块表现: 本周 (2024 年 7 月 15 日 - 7 月 19 日) 中信医药指数上涨 1.4%, 跑输沪深 300 指数 0.5pct, 在中信一级行业分类中排名第 6 位; 2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 18.7%, 跑输沪深 300 指数 21.9pct, 在中信行业分类中排名第 22 位。

图表 8: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情



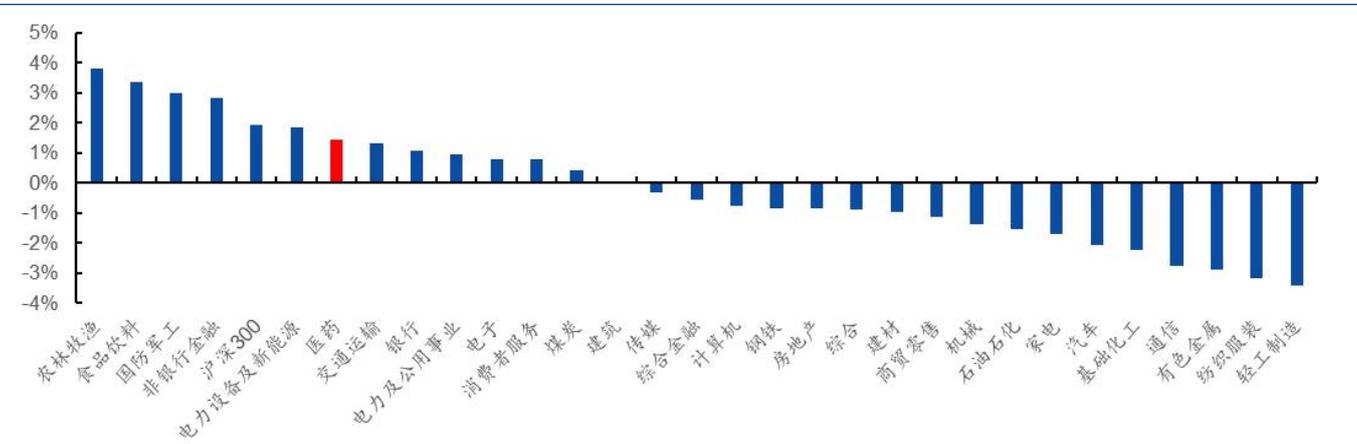
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 9: 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 10: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

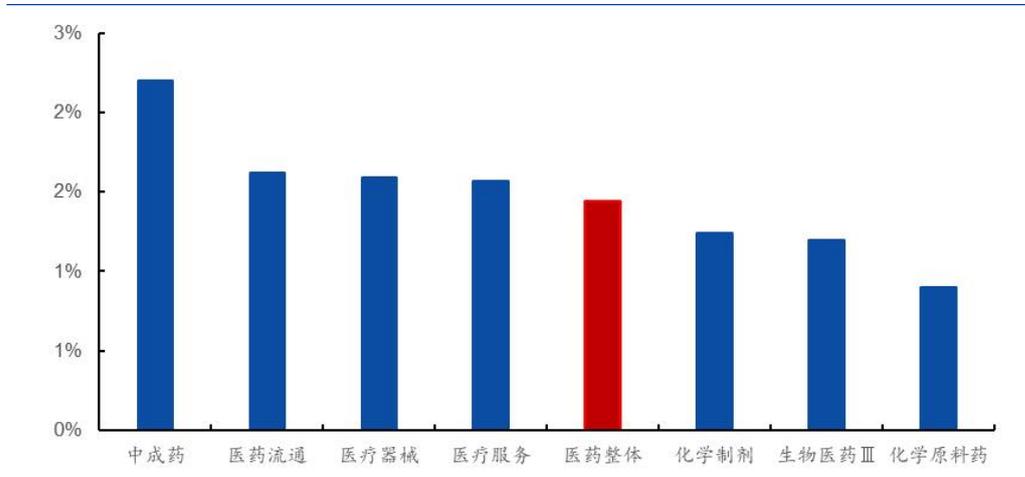


数据来源: iFinD, 华福证券研究所



医药子板块（中信）表现：医疗器械+1.59%、化学制剂+0.70%、中成药+1.24%、化学原料药+0.90%、医疗服务+1.57%、生物医药III+1.20%、医药流通+1.62%。

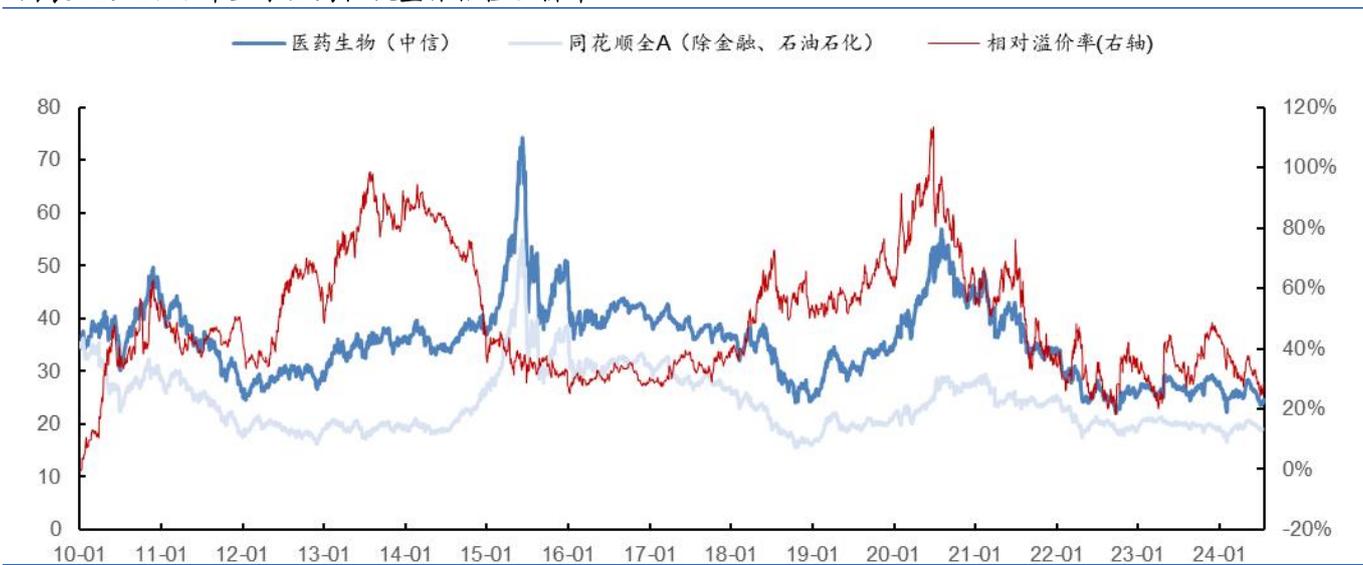
图表 11：本周中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

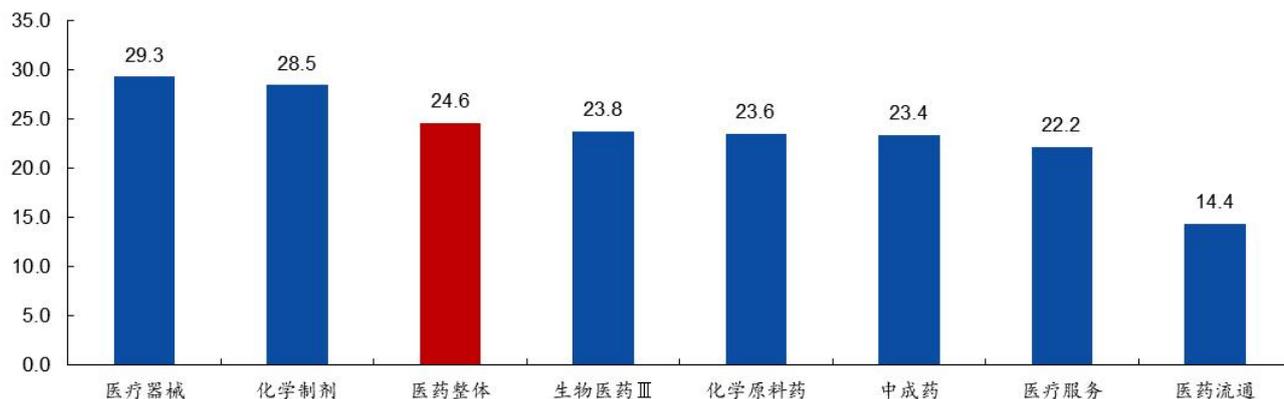
医药行业估值情况：截至 2024 年 7 月 19 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 24.65，环比下跌 0.42pct。医药行业相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率为 28.72%，环比上涨 2.00pct。医药相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率仍处于历史中枢的较低水平。

图表 12：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：iFinD，华福证券研究所

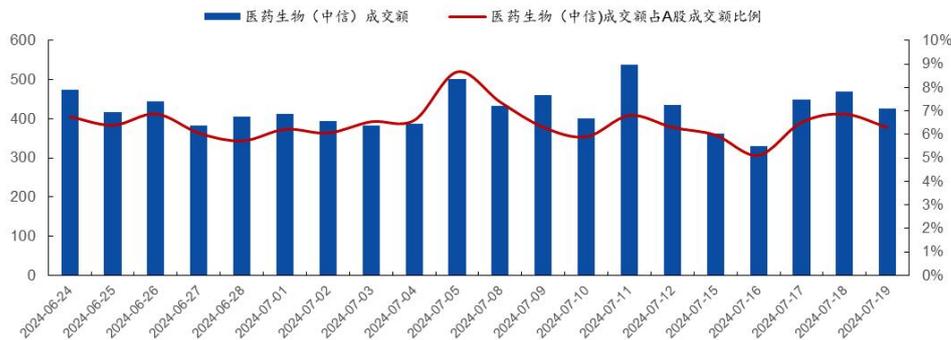
图表 13: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 7 月 19 日, 整体 TTM 法, 剔除负值)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药行业成交额情况: 本周 (2024 年 7 月 15 日 - 7 月 19 日) 中信医药板块合计成交额为 2037.8 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.2%, 医药板块成交额较上个交易周期 (7.8-7.12) 减少 10.1%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 77413.9 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.0%。

图表 14: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况 (亿元, %)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周个股情况: 本周统计中信医药板块共 473 支个股, 其中 170 支上涨, 297 支下跌, 6 支持平, 本周涨幅前五的个股为: 景峰医药 (+28.04%)、龙津药业 (+25.61%)、海王生物 (+23.39%)、长药控股 (+19.25%)、大理药业 (+18.55%)。

图表 15: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.7.15-2024.7.19)

排序	代码	名称	市值(亿元)	涨幅 TOP10	排序	代码	名称	市值(亿元)	跌幅 TOP10
1	000908.SZ	景峰医药	12.1	28.04%	1	300111.SZ	向日葵	26.6	-12.3%
2	002750.SZ	龙津药业	8.3	25.61%	2	600671.SH	*ST 目药	8.0	-12.2%
3	000078.SZ	海王生物	74.0	23.39%	3	301370.SZ	国科恒泰	44.9	-11.0%
4	300391.SZ	长药控股	21.1	19.25%	4	300573.SZ	兴齐眼药	245.9	-10.9%
5	603963.SH	大理药业	6.5	18.55%	5	600774.SH	汉商集团	21.0	-8.7%
6	300401.SZ	花园生物	91.0	16.19%	6	688062.SH	迈威生物	107.1	-8.1%
7	000953.SZ	河化股份	10.8	13.03%	7	688105.SH	诺唯赞	81.6	-12.9%
8	603392.SH	万泰生物	941.3	12.42%	8	300049.SZ	福瑞股份	128.0	-7.3%
9	002399.SZ	海普瑞	129.8	12.05%	9	002370.SZ	亚太药业	14.1	-7.2%
10	300832.SZ	新产业	532.0	11.15%	10	300942.SZ	易瑞生物	27.0	-6.9%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 复权方式为前复权

本周个股沪港通增减持情况: 本周中信医药沪(深)股通资金合计净卖出 7.4 亿元。从沪(深)股通买入金额情况来看, 排名前五分别为华东医药、恒瑞医药、医明康德、济川药业、片仔癀。减持前五分别为迈瑞医疗、爱尔眼科、科伦药业、东阿阿胶、诺泰生物。

图表 16: 沪(深)股通本周持仓金额增持前十(2024.7.15-2024.7.19)

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪(深)股通		沪(深)股通持股		沪深港通区间净买入额(亿元)
			持股占比	变动	占流通 A 股比例	变动	
000963.SZ	华东医药	517.2	3.02%	0.30%	3.03%	0.30%	1.9
600276.SH	恒瑞医药	2693.9	5.91%	0.03%	5.92%	0.03%	1.4
603259.SH	药明康德	1101.1	4.42%	0.10%	4.43%	0.10%	1.3
600566.SH	济川药业	302.3	3.89%	0.33%	3.90%	0.33%	1.2
600436.SH	片仔癀	1394.0	2.45%	0.08%	2.46%	0.08%	1.1
300347.SZ	泰格医药	419.7	3.09%	0.06%	4.03%	0.08%	0.9
300573.SZ	兴齐眼药	245.9	2.24%	0.11%	2.92%	0.13%	0.8
600196.SH	复星医药	564.2	2.60%	0.12%	2.61%	0.12%	0.6
300633.SZ	开立医疗	160.8	2.70%	0.41%	2.70%	0.41%	0.6
002223.SZ	鱼跃医疗	382.3	3.26%	0.10%	3.49%	0.10%	0.5

数据来源: iFinD, 华福证券研究所


图表 17: 沪(深)股通本周持仓金额减持前十(2024.7.15-2024.7.19)

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪(深)股通		沪(深)股通持股		沪深港股 通区间净 买入额 (亿元)
			持股占比		占流通 A 股比例		
			期末	变动	期末	变动	
300760.SZ	迈瑞医疗	3458.5	11.74%	-0.14%	11.75%	-0.14%	-4.9
300015.SZ	爱尔眼科	1007.3	2.25%	-0.17%	2.66%	-0.20%	-2.0
002422.SZ	科伦药业	513.0	6.09%	-0.17%	7.46%	-0.21%	-1.0
000423.SZ	东阿阿胶	343.4	11.09%	-0.23%	11.10%	-0.22%	-0.9
688076.SH	诺泰生物	148.9	1.44%	-0.43%	1.45%	-0.43%	-0.8
300765.SZ	新诺威	381.9	1.08%	-0.13%	1.22%	-0.14%	-0.8
000538.SZ	云南白药	952.4	3.67%	-0.08%	3.70%	-0.08%	-0.7
688617.SH	惠泰医疗	317.0	3.41%	-0.14%	3.41%	-0.14%	-0.6
603939.SH	益丰药房	283.4	19.16%	-0.15%	19.16%	-0.15%	-0.5
300003.SZ	乐普医疗	252.2	4.30%	-0.23%	5.01%	-0.27%	-0.5

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周医药生物行业中共有 6 家公司发生大宗交易,成交总金额为 1.0 亿元。大宗交易成交前五名为成都先导、国科恒泰、爱尔眼科、众生药业、片仔癀。

图表 18: 本周大宗交易成交额前六(2024.7.15-2024.7.19)

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
688222.SH	成都先导	0.41	42.4
301370.SZ	国科恒泰	0.20	44.9
300015.SZ	爱尔眼科	0.19	1007.3
002317.SZ	众生药业	0.07	97.4
600436.SH	片仔癀	0.07	1394.0
688576.SH	西山科技	0.06	32.9

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪

下周无医药新股上市。

图表 19: 近半年医药板块新股情况

证券代码	公司	上市日期	最新市 值(亿 元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	51.4	33.5	87%	-20%
2898.HK	盛禾生物-B	2024/5/24	9.1	-6.2	8%	-60%

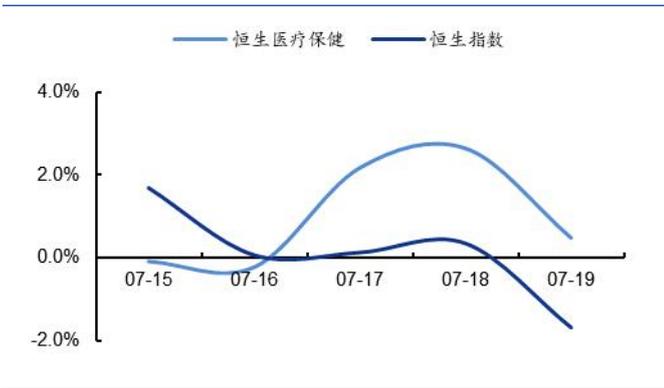
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	43.9	-7.9	24%	-19%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	313.0	-76.5	-22%	294%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3.3 港股医药本周行情

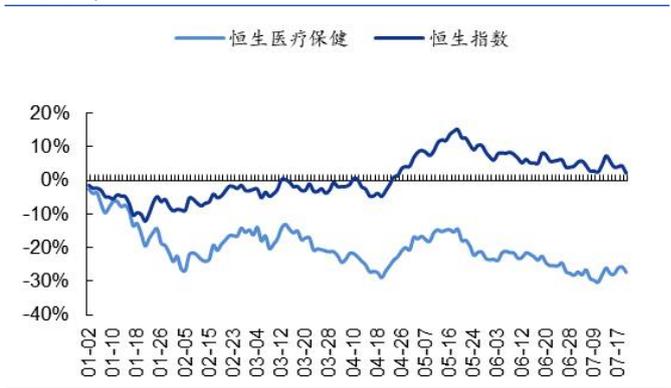
港股医药行情: 本周(2024年7月15日-7月19日)恒生医疗保健指数上涨0.5%, 较恒生指数跑赢2.2pct; **2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌27.3%, 较恒生指数跑输29.4pct。

图表 20: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 21: 2024年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

港股个股行情看, 本周(2024年7月15日-7月19日)恒生医疗保健的210支个股中, 77支上涨, 120支下跌, 13支持平, 本周涨幅前五的个股为: 泰凌医药(+857.1%)、金斯瑞生物科技(+57.2%)、亮晴控股(+53.1%)、官酝控股(+47.4%)、中国医疗集团(+43.1%)。

图表 22: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.7.15-2024.7.19)

排序	代码	名称	市值(亿元)	涨幅 top10	排序	代码	名称	市值(亿元)	跌幅 top10
1	1011.HK	泰凌医药	0.81	857.1%	1	9995.HK	荣昌生物-B	126.02	-36.7%
2	1548.HK	金斯瑞生物科技	254.12	57.2%	2	0718.HK	太和控股	1.25	-31.6%
3	8603.HK	亮晴控股	3.58	53.1%	3	0401.HK	万嘉集团	0.27	-29.3%
4	8513.HK	官酝控股	1.24	47.4%	4	0557.HK	天元医疗	2.11	-22.7%
5	8225.HK	中国医疗集团	0.77	43.1%	5	2552.HK	华领医药-B	11.66	-21.4%
6	1672.HK	歌礼制药-B	9.99	35.0%	5	1889.HK	三爱健康集团	0.56	-21.4%
7	9996.HK	沛嘉医疗-B	17.12	21.1%	7	8143.HK	金威医疗	1.03	-20.0%
8	6669.HK	先瑞达医疗-B	19.49	20.0%	8	0708.HK	恒大汽车	34.66	-19.5%
9	1228.HK	北海康成-B	1.51	18.2%	9	2157.HK	乐普生物-B	45.61	-17.5%
10	8037.HK	中国生物科技服务	4.13	17.5%	10	2325.HK	云康集团	50.26	-17.0%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所



4 风险提示

1、行业需求不及预期：医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入，创新药/疫苗等研发过程中，存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险，任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动，可能存在需求不及预期的情况。

2、公司业绩不及预期：实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响，上市公司业绩可能出现不及预期的情况。

3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn